

早盘点评 20220701

■ 宏观金融板块 ■

研发中心 宏观金融组

股市： 欧美股市集体收跌，道指跌 0.82%，标普 500 指数跌 0.88%，纳指跌 1.33%。亚马逊跌 2.49%，特斯拉跌 1.76%；中概股多数下跌；欧洲三大股指大幅收跌，德国 DAX 指数跌 1.69%。

债市： 美债收益率集体下跌，3 月期美债收益率跌 1.03 个基点报 1.751%，2 年期美债收益率跌 8.4 个基点报 2.965%，5 年期美债收益率跌 10.4 个基点报 3.045%，10 年期美债收益率跌 7.7 个基点报 3.019%，30 年期美债收益率跌 3.6 个基点报 3.186%。

评论： 在美国大通胀的背景下，市场担忧美联储激进的加息措施会导致经济出现衰退。目前高企的商品价格已经对需求产生影响，美国经济处在周期的后端。中国经济则更为提前，已经走完了衰退的过程，未来大概率处在流动性宽松，经济缓慢恢复的状态。股市今年处于 3 年牛市结束期，反复震荡为主。

■ 金属板块 ■

研发中心 金属组

铜： 铜价隔夜单边下行。国会半年度货币政策听证会上鲍威尔重申偏鹰主张，表示对于货币政策，要明确看到通胀下降，才会转向，引发宏观层面对铜价的打压。市场预计美联储到 9 月累计加息 175 个 bp，其中至少有一次加息 75bp，导致近期市场风险偏好有所下降。供应方面，铜矿供应再度偏紧，智利铜矿 q1 由于干旱和品味问题产量下滑。需求方面，下游市场需求处于低迷状态后的边际改善，终端逐渐复工导致线缆需求有所回暖，铜杆企业清库压力环节，华南铜杆加工费本周跌破 400 元/吨。整体来看，铜价上方受联储激进加息预期压制，短期需求偏弱，总体或将维持高位，谨慎偏空。

铝： 铝价隔夜震荡下行；当前宏观层面的影响目前大于基本面，货币政策再度预期收紧，铝价走弱。目前电解铝利润仍较丰厚，高利润刺激下企业陆续有新产能 投产、复产，产量处于快速恢复当中，产能利用率为 92%，企业

开工率稳步上升。需求端：下游受疫情管控影响较大，运输困难，铝加工企业开工率整体小幅下滑，消费端恢复较慢。铝棒和电解铝重启去库节奏。总的来说，铝基本面外强内弱，国内需求受疫情影响短期偏弱，目前仍在缓慢恢复，短期边际有改善，铝价短线将企稳。

动力煤：主产区仍以长协供应为主，坑口价走势企稳。北方港库存高位，伴随终端煤耗快速回升，部分电厂补库需求释放，询货增多，市场情绪好转，贸易商挺价情绪强烈，煤价小幅探涨。截至6月30日，北方港库存2565.7万吨，环比+28.8万吨，同比+443.6万吨，秦皇岛港5500大卡平仓价1265（+5）元/吨。各地气温逐步升高，煤价下方有需求支撑，但水力发电良好，在高库存背景下，终端需求释放程度有待观察，且煤价上方受政策压制。市场多空因素交织，盘面窄幅震荡运行，无参与必要。

焦炭：山西个别钢厂再次提出焦炭第二轮降价200元/吨，目前主流钢厂暂无回应。终端成材消费疲软，加之钢厂开工偏低，钢厂对于原料仍按需或减量采购。近期成材价格企稳，钢厂利润有所修复，高炉限产范围暂未明显扩大。焦企利润仍处于亏损状态，有不同程度限产。主流钢厂考虑到焦炭二轮提降落地后，焦化厂有进一步加大限产可能，影响自身原料库存补充，因此打压节奏放缓，短期盘面震荡偏弱运行，核心逻辑依旧在于需求，焦炭资金情绪及价格走势跟随螺纹变化，后市需继续关注成本，钢厂利润及终端消费对焦炭价格的影响。

焦煤：焦化厂利润仍处于亏损状态，有不同程度限产，对于焦煤多暂缓采购，但由于原料库存低位，对于部分超跌煤种，已开始适量采购，竞拍市场情绪回暖。焦炭第二轮提降200元/吨再次被提出，市场观望情绪渐起，短期盘面震荡偏弱运行，核心逻辑依旧在于终端需求，焦煤资金情绪及价格走势跟随螺纹变化，后市持续关注终端利润及消费情况。当前现货汇总价格，临汾1/3焦煤2336（+284）元/吨，吕梁肥煤2600元/吨，长治瘦煤2000元/吨，济宁气煤2220元/吨，吕梁低硫主焦煤3000元/吨。

钢材：钢材供给提升，需求没有改善，库存较高，产业基本面相对偏弱，进入下跌调整阶段。叠加美联储加息，对大宗商品价格有较大冲击。

铁矿石：铁矿需求较好，供给相对稳定，基本面偏强。但目前美联储加息，对大宗商品价格冲击较大，导致铁矿价格大幅回调。外部利空情绪释放后，铁矿基本面仍维持良好状态，有上涨行情。

■ 化工板块 ■

研发中心 化工组

原油：隔夜油价大幅回落，布油最新 109.60，夜盘跌约 3%；国内主力收于 701.2，跌 4.55%；

- (1) 美国高级官员：多哈谈判结束后，重启伊朗核协议的可能性比以前更小。
- (2) 厄瓜多尔示威者领导人和政府签署文件结束抗议活动。
- (3) 利比亚国家石油公司：石油产量下降，出口量在 36.5-40.9 万桶/日之间，减少了 86.5 万桶/日。
- (4) 俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯 6 月原油产量为 990 万桶/日；欧佩克+确认 8 月增产计划为 64.8 万桶/日。

供给担忧仍存，市场对未来增产存分歧。北半球夏季出行创纪录，成品油需求增长，叠加原油和成品油库存历史低位且持续下降，短期供给偏紧的现实难以缓解。市场在供给不足和需求衰退之间反复博弈，短期油价或仍以高位震荡为主。关注 OPEC 实际增产情况、俄油出口变化、美国成品油需求等。

聚酯产业链：

PTA：隔夜 PTA 价格走弱，主力跌破 6400 一线，受美原油价格波动影响，短期关注成本端支撑。供应端装置检修偏多，需求端聚酯企业计划集中检修，后期预计从去库转变为累库，终端小幅回温但拐点尚未出现。预计短期 PTA 跟随成本端估值波动，基本面走弱，整体高位波动为主。

MEG：隔夜 MEG 重新回落，主力合约下跌至 4400 一线，短期关注外盘原油支撑。短期供应端偏低，需求端恢复偏慢，后期计划集中检修乙二醇港口库存高位累库，预计乙二醇后期库存仍有压力，供需环比走弱，短期关注成本支撑，预计短期价格整体偏弱震荡为主。

PVC：隔夜 v09 合约跌 94 收于 7255，盘中最低 7240 最高 7342，持仓增 5397 手。兰炭电石亏损，山东外采电石法亏损（以碱补氯小幅盈利），下游季节性淡季刚需为主，社会库存同期高位，虽房地产从拿地到销售仍弱压制 pvc 下

游需求，但稳经济政策正加速落地，pvc 有望开启一波反弹。

甲醇： 甲醇主力隔夜有所回落。近期港口库存小幅去库，考虑到 7 月进口有缩减预期，且诚志一期计划 7 月初重启，预计后期难以大幅累库，。目前看 7 月供需需稳，且上游利润大幅亏损，预计甲醇价格下方空间有限，后期有延续反弹可能，需关注煤价、MTO 开工等情况。

■ 农产品板块 ■

研发中心 农产品组

橡胶： 隔夜 RU 主力下行，收报 12765；NR 主力收报 11110。现货方面，上海全乳胶报 12700(-50)、山东 RSS3 报 15200(-50)、山东 3L 胶报 12800(-50)、山东泰混报 12600(0)，青岛市场标胶报价持平。价差方面，全乳胶-沪胶-175(-40)，泰混-沪胶主力-275(10)，RU 主力-NR 主力 1655(-20)。 宏观内需逐步证伪，浓乳分流影响随海南产出增加而减弱，整体来看沪胶上行空间有限，短期资金博弈明显，反弹乏力，可逢高做空。

棉花： 美国农业部 6 月份供需报告预测 22/23 新年度全球棉花供应端同比较宽松、需求量同比小幅下调。美棉实播面积 1247.8 万亩，同比 11.3%，生长方面，美棉生长优良率为 37%，同比-15%，其中美国东南棉区已经进入花铃期。 国内市场方面，全国棉花销售进度同比较缓慢，商业库存同比较高。国内棉花现货价自 4 月份以来一路走低，期货价近期走低后稍有反弹，但纺企刚需性点价采购为主，无囤货意愿。供需方面并未出现实际性好转。消息面上，28 号上午发改委有关“常态化充实完善政策储备工具箱”的消息增强了市场对储备棉政策出台的预期，近期需重点关注储备和新疆棉的政策动向。郑棉 09 隔夜-0.65%收于 17645，美棉 12 上涨 1.52%收于 98.96 美分。

白糖： 价格方面，郑糖 09 隔夜小幅震荡收于 5835，美原糖 10 昨夜收于 18.47 美分，原油大幅下跌 3.33%收于 106.01 美元，白糖现货和基差近期变化不大。国内供应一方面国产糖同比减产较大，另一方面进口量同比去年有所回落,国内供应端总体偏紧。巴西 6 月上半月的双周数据显示，甘蔗入榨量 1.45 亿吨，同比-12.7%；制糖比 44.4%，同比-1.8%；产糖量 719 万吨，同比-222.6 万吨，同比-23.6%。从数据上看甘蔗压榨量、制糖比、产糖量同比均低于去年同期，但减产幅度较 4-5 月有所收窄。综合供需情况和市场整体氛围，糖价近日企稳并有望回归偏强态势。

纸浆：纸浆主力合约 SP2209 前一工作日夜盘收于 6816 元/吨。阔叶浆价格及外盘报价的持续高位继续在成本端支撑浆价。新一轮针叶浆外盘报价多持平上一轮，纸浆上方的空间预计较有限。供应端短期维持偏紧预期，未来有逐步好转趋势。需求端偏弱运行。期货市场的交易逻辑逐渐从供应端向需求端转移。但目前现货货源趋紧，盘面下跌时针叶浆现货价格升水盘面较多，盘面上涨后基差修复。预计短期震荡，中长期走下跌趋势。

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层

联系电话：4008840077

邮政编码：310000

杭州业务部地址	杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24 层	电话：0571-85105765	邮编：310000
衢州营业部地址	衢州市县西街 71、73 号	电话：0570-3052913	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波鄞州区天童南路 639 号 901 -2 室	电话：0574-87193731	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501 -1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318000
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102781	邮编：325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1303 室	电话：0575-81785988	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区湖滨南路 90 号 1608 室	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 B 座 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C.D.B1 室	电话：021-60756198	邮编：200122
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室	电话：0579-82983182	邮编：321000
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区城北街 368 号绿谷信息产业园南区 5 幢 601 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区西直门北大街 32 号院 1 号楼 14 层 1703 室	电话：010-68731988	邮编：100082
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话：0531-88087025	邮编：250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 21 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话：0539-7050078	邮编：276000
江苏分公司地址	南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 3 幢 1602 室	电话：025-83691589	邮编：210019
河南分公司地址	郑州市郑东新区绿地中心南塔 3214 室	电话：0371-63338801	邮编：450000
大连分公司地址	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号 A 座期货大厦 1907 室	电话：0411-84807129	邮编：116023